

# Mercado cambiario COP cede ante la fortaleza global del USD

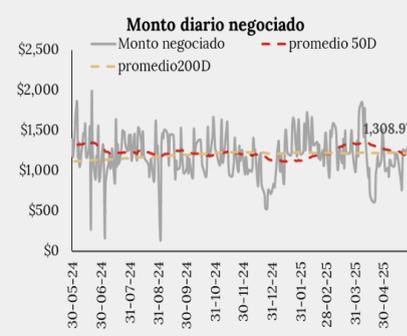
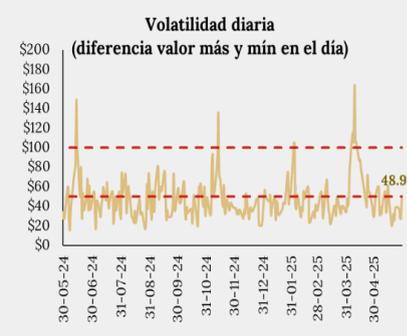
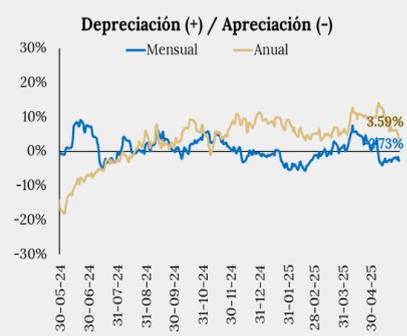
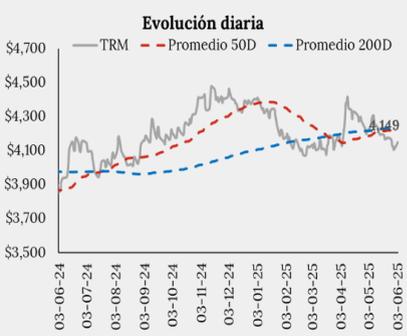


Viernes, 29 agosto 2025

Escúchanos:



## Desempeño USD/COP



Fuente: Banrep

## | Resumen

- El dólar estadounidense repuntó hacia 98.00 el viernes tras tres jornadas de pérdidas.
- El EUR/USD consolidó su tendencia alcista y se mantuvo cerca de 1.17.
- El GBP/USD extendió su recuperación y logró sostenerse sobre el umbral de 1.35.

## | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, el índice de precios PCE subió +0.2% (2.6% a) en julio, en línea con lo esperado. El PCE subyacente aumentó +0.3% (2.9%) a su nivel más alto en cinco meses. En la **Eurozona**, los mercados evalúan las perspectivas de las tasas de interés y la posible respuesta del BCE al lento crecimiento. La inflación armonizada con la UE fue ligeramente inferior a lo esperado en Francia e Italia, mientras que en España se cumplió el consenso. La mediana de las expectativas de inflación se mantuvo en 2.6% en julio, su nivel más bajo desde febrero. En el **Reino Unido**, se mantienen las preocupaciones fiscales, tras la propuesta de un impuesto extraordinario a los bancos. En asuntos macro aún vemos datos sólidos y una reducción de las expectativas de recortes de tasa. Los mercados ahora ven menos del 50% de probabilidad de una flexibilización monetaria antes de finales de 2025.

En **China**, el yuan se fortaleció después de que el PBoC subiera su tipo de referencia diario un 0.4%—el mayor ajuste desde septiembre de 2024. Este cambio señala una nueva estrategia cambiaria. En **Japón**, la confianza del consumidor subió a 34.9 en agosto, su nivel más alto desde enero, con mejoras en todos los componentes principales. La construcción de viviendas se contrajo 9.7% interanual en julio, la cuarta caída mensual, aunque la más leve. La tasa de desempleo bajó a 2.3% en julio. El gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, declaró que espera que los salarios sigan subiendo.

**Brasil y México** planean firmar acuerdos comerciales complementarios el próximo año. El IPCA-15 de Brasil se desaceleró a 4.95% en agosto. El país creó 129,775 empleos formales en julio. En **Colombia**, el gobierno finaliza la ley de financiamiento. Los ahorros pensionales superaron los COP\$500 billones en agosto. Se espera que las ventas de vivienda en Bogotá aumenten 14% para fin de 2025, respaldadas por tasas más bajas y subsidios. Hoy el DANE publica datos del mercado laboral para el mes de julio.

## Información relevante de monedas

YTD	Cierre anterior	Apertura	Var. % jornada anterior	Promedio móvil			Rango último año			Rango esperado hoy
				20 días	40 días	200 días	Min	Actual	Max	
<b>Desarrolladas</b>										
DXV	97.81	97.87	▲ 0.06%	98.43	98.12	102.84	96.78	97.87	109.65	98.2 - 98.6
Euro	1.165	1.168	▲ 0.31%	1.16	1.17	1.10	0.911	1.168	1.181	1.165 - 1.169
Libra Esterlina	1.35	1.351	▲ 0.04%	1.34	1.35	1.29	0.780	1.351	1.375	1.344 - 1.351
Yen Japonés	147.32	146.86	▼ -0.31%	147.82	147.28	149.27	140.49	146.86	161.62	146.7 - 147.3
Dólar Canadiense	1.378	1.375	▼ -0.24%	1.38	1.37	1.40	1.375	1.375	1.472	1.374 - 1.376
Dólar Australiano	1.536	1.531	▼ -0.30%	1.54	1.53	1.56	1.379	1.531	1.679	1.528 - 1.533
Dólar Neozelandés	1.706	1.699	▼ -0.39%	1.69	1.68	1.71	1.570	1.699	1.812	1.695 - 1.700
Corona Sueca	9.53	9.47	▼ -0.59%	9.60	9.59	10.20	9.432	9.471	11.960	9.451 - 9.503
<b>Emergentes</b>										
Peso Colombiano	4,029	-	▲ -0.42%	4,053	4,047	4,201	3,765	4,029	4,486	4,005 - 4,060 (3,990 - 4,080)
Peso Chileno	968.17	967.70	▲ -0.05%	964.88	957.13	958.39	887.1	967.70	1,010.0	970.8 - 972.9
Peso Mexicano	18.65	18.64	▲ -0.09%	18.72	18.69	19.75	16.31	18.64	21.17	18.62 - 18.72
Real Brasileño	5.42	5.41	▲ -0.23%	5.46	5.50	5.74	4.93	5.41	6.29	5.41 - 5.43
Yuan	7.15	7.13	▼ -0.32%	7.18	7.17	7.25	7.0	7.13	8.33	7.12 - 7.14

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	4847	1.06%
Cobre	4.5778	0.85%
Maíz	411.88	0.46%
Gas N	2.954	0.34%
Oro	3468.45	-0.17%
Brent	67.75	-0.34%
WTI	64.37	-0.36%
Plata	39.005	-0.47%

Fuente: Investing

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
07:30	US	Ingresos personales	Jul	Var.mensual (%)	0,30%	0,50%	0,40%	0,40%	↑
07:30	US	Gasto personal	Jul	Var.mensual (%)	0,30%	0,50%	0,50%	0,40%	=
08:45	US	PMI Chicago MNI	Aug	Indicador	47,1	pendiente	46	45,9	↓
07:30	US	Inventarios al por mayor MoM	Jul P	Var.mensual (%)	0,10%	0,20%	0,10%	0,10%	↑
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente YoY	Jul	Var.anual (%)	2,80%	2,90%	2,90%	2,80%	=
07:30	US	Índice de precios PCE YoY	Jul	Var.anual (%)	2,60%	2,60%	2,60%	2,80%	=
07:30	US	Índice de precios PCE subyacente MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,30%	0,30%	0,30%	0,20%	=
07:30	US	Gasto personal real	Jul	Var.mensual (%)	0,10%	0,30%	0,30%	0,20%	=
07:30	US	Índice de precios PCE MoM	Jul	Var.mensual (%)	0,30%	0,20%	0,20%	0,20%	=
10:00	COL	Desempleo urbano	Jul	% tasa	8,30%	pendiente	8,60%	8,10%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

| Dólar estadounidense

El dólar estadounidense<sup>1</sup> repuntó hacia 98.00 en la sesión asiática del viernes tras tres jornadas de pérdidas, aunque se mantiene encaminado a cerrar agosto con una caída superior al 2% frente a las principales divisas, en medio del creciente consenso de que la Fed recortará tasas en septiembre (con una probabilidad implícita de mercado cercana al 86%). La atención inmediata del mercado está en el dato de inflación PCE de julio que sirve como antesala al reporte laboral de la próxima semana y a la reunión de la Fed. El dólar ha recibido presión adicional por la escalada política entre el presidente Donald Trump y la gobernadora Lisa Cook, que aunque ha generado solo una reacción moderada en los mercados, aumenta la percepción de riesgos institucionales para el banco central. En contraste, los fundamentos internacionales muestran una relativa estabilidad en las expectativas de inflación de la eurozona, con datos mixtos en Francia y España, mientras que el yuan se fortalece a máximos de diez meses. En síntesis, el sesgo del dólar sigue siendo bajista en el corto plazo, condicionado a los próximos datos de inflación y empleo, con los inversionistas descontando un ciclo de relajación monetaria más agresivo por parte de la Fed.

| Peso colombiano (COP)

Los recientes datos de inflación en EE.UU., que se alinearon a las expectativas del mercado, fortalecen al dólar estadounidense global mientras la convergencia de este dato macro a la meta del banco central se da más lento de lo que pudiese anticipar el mercado, moderando las expectativas de recortes de tasas. Por lo tanto, esperamos que el peso colombiano cierre la semana con pérdidas alrededor de 0.23% en medio de este panorama de fortaleza del dólar que presione a las emergentes, aunque cerraría el mes de agosto con ganancias alrededor del 4.67%. Por lo tanto, para la jornada de hoy, anticipamos un rango comprendido entre COP\$4,000 y COP\$4,055 con extensiones en COP\$3,980 y COP\$4,070 por dólar.

| Euro

El euro consolidó su tendencia alcista y se mantuvo cerca de 1.1700 frente al dólar, respaldado por un incremento de más del 2% en agosto y un avance acumulado cercano al 11% en lo corrido del año, en un contexto de debilidad estructural del billete verde por las crecientes apuestas de recortes de tasas de la Fed y tensiones sobre su independencia. Aunque los datos recientes de inflación en Francia y España mostraron lecturas estables o por debajo de lo esperado, las expectativas de precios en la eurozona permanecen ancladas en torno al 2% objetivo del BCE, lo que limita cambios inmediatos en las apuestas de política monetaria. En paralelo, la disposición de los gobiernos europeos a ampliar el gasto en infraestructura, industria y defensa refuerza la narrativa de apoyo fiscal frente a los riesgos de desaceleración, mientras que la incertidumbre política y fiscal en EE.UU. impulsa flujos hacia el euro. Con ello, la paridad EUR/USD conserva un sesgo constructivo de corto plazo, aunque su sostenibilidad dependerá de la fortaleza de los datos económicos europeos y de la reacción del BCE frente a un escenario de menor crecimiento.

| Libra Esterlina

La libra esterlina extendió su recuperación y logró sostenerse sobre el umbral de 1.35 frente al dólar, acumulando una ganancia cercana al 2% en agosto gracias al soporte de datos domésticos sólidos y a la menor probabilidad de recortes tempranos por parte del Banco de Inglaterra, con los mercados ahora anticipando la primera reducción hacia la primavera de 2026. Si bien persisten riesgos fiscales —como la propuesta de un impuesto extraordinario a la banca y la expectativa de nuevas alzas tributarias por parte del gobierno de Rachel Reeves— que limitan el potencial de apreciación, el repunte de la actividad empresarial, liderada por el sector servicios, junto con una inflación más alta de lo previsto, ha reforzado la narrativa de resiliencia macroeconómica del Reino Unido. En paralelo, la debilidad estructural del dólar por la expectativa de un inminente ciclo de recortes de la Fed ofrece un viento de cola adicional, dejando al GBP/USD en una fase de consolidación alcista con sesgo positivo, aunque condicionado al balance entre riesgos fiscales internos y el giro dovish de la política monetaria estadounidense.

<sup>1</sup> Valor correspondiente al Índice DXY que mide la fortaleza del dólar estadounidense frente a una canasta de seis monedas: el euro (EUR), el yen japonés (JPY), la libra esterlina (GBP), el dólar canadiense (CAD), la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF).

## | Glosario

**BanRep:** acrónimo para el Banco de la República.

**BCE:** acrónimo en español para Banco Central Europeo.

**BOE:** acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).

**BoJ:** acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).

**Bonos TIPS:** bonos indexados a la inflación de EE.UU.

**Breakeven:** inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.

**BTC:** acrónimo para Bid to Cover.

**Bunds:** bonos Alemanes.

**bpd:** Barriles por día (petróleo).

**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal

**Carry:** estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.

**Commodities:** materia prima intercambiada en mercados financieros.

**Default:** impago de la deuda.

**Dot plot:** gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.

**EIA:** acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).

**Fed:** se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.

**FOMC:** acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

**Gilts:** bonos del Reino Unido.

**IEA:** acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).

**IPC:** acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.

**IPP:** acrónimo para Índice de Precios al Productor.

**OIS:** acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).

**PBoC:** acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).

**PCE:** acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).

**PGN:** acrónimo para Presupuesto General de la Nación.

**Proxy:** es una variable que representa o aproxima otra variable económica.

**Rally:** se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.

**Spread:** la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.

**UE:** Unión Europea.

**UVR:** Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

## | Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García  
Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)  
(601) 7430167 ext 1566

| María Lorena Moreno Varón  
Analista Renta Fija  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
Analista Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| Hugo Camilo Beltran Gomez  
Analista Renta Variable  
[hugo.gomez@accivalores.com](mailto:hugo.gomez@accivalores.com)

| Sara Sofia Guzmán Suárez  
Practicante  
[sara.guzman@accivalores.com](mailto:sara.guzman@accivalores.com)



[Suscríbete a nuestros informes](#)